

NEXTCELL PHARMA AB (NXTCL)

KAPITALINJEKTION MÖJLIGGÖR FÄRDIGSTÄLLANDE AV FAS I/II



NextCells läkemedelskandidat ProTrans för verkningsområdet diabetes typ 1 är i klinisk fas I/II. ProTrans ämnar att hämma nedbrytandet av insulinproduktion och ge patientens egna insulinproducerande betaceller tid att återskapas för att bromsa eller till och med reversera sjukdomsförloppet. Bolaget väntas kunna presentera studieresultat under 2020 och därefter fortsätta forskning i egen regi eller genom en utlicensiering. Vid sidan av forskningen driver NextCell stamcellsbanken Cellaviva, vilka genom sitt nya marknadsföringssamarbete väntas utvecklas positivt kommande åren. En rNPV-värdering av läkemedelskandidaten för behandling av diabetes typ 1 indikerar ett värde om 124 MSEK, vilket tillsammans med Cellaviva ger ett totalt nuvärde för NextCell om 141 MSEK. Tillsammans med en kassa om 28 MSEK motsvarar det 8,8 SEK per aktie.

Behovet av ProTrans är stort

Diabetes typ 1 är en sjukdom som både är kostsam och besvärlig, samtidigt som det inte finns något botande läkemedel. Ett läkemedel som kan påverka sjukdomsförloppet bedöms således ha stor marknadspotential. NextCells läkemedelskandidat ProTrans syftar till att via stamceller bevara insulinproduktionen och eliminera behovet av externt insulin.

God tillväxtpotential för Cellaviva

Stamcellsbanken Cellaviva verkar på en oexploaterad marknad. Bolagets marknadsföringssatsning bedöms ha god potential och bedöms kunna driva på tillväxten de kommande åren. Tillsammans med Cellavivas marknadsposition bedöms tillväxtpotentialerna som goda.

Nuvärde per aktie uppgår till 8,8 SEK

ProTrans marknad uppskattas till ca 117 000 patienter årligen, motsvarande en marknadspotential om 40 mdSEK. En rNPV-värdering baserad på en potentiell utlicensiering ger ett värde för ProTrans om 124 MSEK. Cellaviva antas kunna nå 500 depositioner år 2024/25E, vilket motsvarar en omsättning om 12 MSEK. Med en targetmultipl om EV/Sales 2,5x, härledd från peers, och diskonteringsränta om 10 % ges ett bolagsvärde om 17 MSEK. Sammantaget ges ett bolagsvärde om 141 MSEK, tillsammans med kassan motsvarar det ett värde per aktie om 8,8 SEK.

Förtroendeingivande ledning

NextCells ledning har mött samtliga delmål och den tidsplan som presenteras i samband med noteringen under 2017. Vidare innehat fyra av sex i ledningen aktier i Bolaget, insynsägandet uppgår före emissionen juni 2019 till 14,8 %.

Forskning är förknippat med hög risk

Bolagets värde är direkt kopplat till de forskningsframsteg som uppnås, vilket bidrar till hög risk. Den antagna sannolikheten att ProTrans lyckas uppgår till 18 %.

AKTIEKURS 4,86 kr

VÄRDERINGSINTERVALL ^{1,2}		
BEAR 2,8 kr	BASE 8,8 kr	BULL 18,9 kr

¹Värderingen utgår från två delar, dels en rNPV-värdering³ av Bolagets läkemedelskandidat ProTrans, dels en nuvärdesberäkning av stamcellsbanken Cellaviva.

NEXTCELL PHARMA AB			
Stängningskurs (2019-06-17) (SEK)	4,86		
Antal Aktier	11 486 456 ²		
Market Cap (MSEK)	86,4		
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-16,0		
Enterprise Value (EV) (MSEK)	70,4		
V.52 prisintervall (SEK)	4,42 – 11,65		
UTVECKLING			
1 månad	-20,9 %		
3 månader	1,9 %		
1 år	14,8 %		
HUVUDÄGARE			
Diamyd Medical AB	12,8%		
Anders Essen-Möller	9,6%		
Avanza pension (ex. Essen-Möller)	5,4%		
PBKM	4,3%		
Bertil Lindkvist	3,0%		
VD OCH ORDFÖRANDE			
Verkställande Direktör	Mathias Svahn		
Styrelseordförande	Anders Essen-Möller		
FINANSIELL KALENDER			
Delårsrapport Q3 2018/19	31 juli 2019		
Finansiell prognos (Base), MSEK			
	2017/18	2018/19E	2019/20E
Nettoomsättning	0,7	1,7	2,3
Omsättningsstillväxt	27%	260%	134%
Rörelsekostnader, inkl. avskrivningar	-14,8	-21,1	-15,9
EBIT	-14,1	-19,4	-13,6
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.
EV/Sales	55,3	21,2	15,8
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.

²Inkluderar aktier och emissionslikvid från Bolagets företrädesemission under juni 2019

³Risk Adjusted Net Present Value (rNPV) är en metod för att värdera framtida kassaflöden förknippade med hög risk genom att tillämpa viktade sannolikheter för olika utfall.

DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter* efterlevs.

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av Bull alternativt Bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för Bolaget.

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för Bolaget.

Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **NextCell Pharma AB** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning.

De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i Bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2019). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.